

工商管理经典译丛·会计与财务系列

m:finance
公司理财

(第2版)

马西娅·米伦·科尼特 (Marcia Millon Cornett) 著
特洛伊·A·小阿戴尔 (Troy A. Adair, Jr.) 约翰·诺夫辛格 (John Nofsinger) 译
陈宋生 陈海红

ATION CLASSICS

Mc
Graw
Hill
Education

Mc
Graw
Hill
Education

 中国人民大学出版社

BUSINESS ADMINISTRATION CLASSICS 工商管理经典



工商管理经典译丛
会计与财务系列

M: FINANCE 公司理财

(第2版)

马西娅·米伦·科尼特 (Marcia Millon Cornett)

特洛伊·A·小阿戴尔 (Troy A. Adair, Jr.)

约翰·诺夫辛格 (John Nofsinger)

陈宋生 陈海红

著
译

中国人民大学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

公司理财: 第2版/科尼特等著; 陈宋生, 陈海红译. —北京: 中国人民大学出版社, 2015. 1
(工商管理经典译丛. 会计与财务系列)
ISBN 978-7-300-20475-8

I. ①公… II. ①科…②陈…③陈… III. ①公司-财务管理 IV. ①F276.6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 302284 号

工商管理经典译丛·会计与财务系列

公司理财 (第2版)

马西娅·米伦·科尼特

特洛伊·A·小阿戴尔 著

约翰·诺夫辛格

陈宋生 陈海红 译

Gongsi Licai

出版发行 中国人民大学出版社

社 址 北京中关村大街31号

电 话 010-62511242 (总编室)

010-82501766 (邮购部)

010-62515195 (发行公司)

网 址 <http://www.crup.com.cn>

<http://www.ttrnet.com>(人大教研网)

经 销 新华书店

印 刷 北京鑫丰华彩印有限公司

规 格 185 mm×260 mm 16 开本

印 张 21.5 插页 1

字 数 492 000

邮政编码 100080

010-62511770 (质管部)

010-62514148 (门市部)

010-62515275 (盗版举报)

版 次 2015年2月第1版

印 次 2015年2月第1次印刷

定 价 49.00 元

版权所有 侵权必究 印装差错 负责调换

译者序

《公司理财》是科尼特博士、小阿戴尔博士和诺夫辛格博士倾力合著的公司理财基础原理教材。该书是作者在考虑了 2008 年由美国始发的金融危机引发的全球经济危机所产生的深远影响与读者反馈之后着力打造的第 2 版，相比于第 1 版，本版在原理、公式、案例、方法、补充资料等方面增添了许多新的内容。

《公司理财》共 14 章，内容丰富，涉及几乎所有公司理财的核心问题，包括财务分析、资金时间价值、债券和股票的估值、风险与收益、资本成本、资本预算决策、营运资本管理等。每章首均以财务管理原则在公司理财与个人理财两个方面的应用，启发式地带出每章主题，引发读者思考。为了提高本书的适用性和实用性，作者在具体阐述基本理论的基础上，在每个专题内容中编入大量的实用性案例，有助于读者理解并掌握繁多而重要的公式，同时，许多讨论性案例均围绕 2008 年金融危机或相关典型事例展开深入探讨，实现了理论与现实的有机结合，增强了本书的实用价值。此外，本书还配备了难易程度依次递进的练习题和贴切的综合案例，可帮助读者巩固对知识的掌握并锻炼解决实际问题的能力。

呈现在大家面前的是本非常厚重的教材，由于篇幅所限，我们没有把全部的习题译出来，原版英文教材比中文版要厚重些，当然，中文版的核心内容没有减少。

本书译者之一曾在美国南卡罗来纳大学、德国卡尔斯鲁厄大学做高级访问学者，旁听了这两个学校从本科到博士生的各种类型的课程，深感中美与欧洲大陆教学中存在的差异。对此有太多介绍文章，本文无意比较何种教学方法优劣，只是以白描写法将一些直观感受与大家分享。相较于德国课堂的沉闷氛围，美国本科与研究生教学都比较活泼，教师在课堂上更多的是引导，而不是满堂讲授。以美国本科教学为例，上课开始时，教师复述上节课内容，布置作业，然后开始讲授。讲授过程中，诸如理财课程会列举大量案例进行讨论，这种讨论要求同学们随机与前后左右同学组成三五人小组，然后每个小组派出一人主动回答问题。课堂上还配以一些小测验，以小组为单位，按每个小组主动答对多少个题目，前几名的小组奖励巧克力。当然，为了不使同学们产生零和博弈思路，最后一名也会得到少量的巧克力。前几名的获奖同学会主动走到讲台前神气地领取奖品，课堂一片欢声笑语。课后作业一般较多，有的甚至要求每周阅读两篇权威期刊的文章。这种专业课程都是小班教学，一个班只有不超过 30 人，老师能够叫出任何一名学生的名字，座位也是固定的，没来的学生一目了然，老师不用抓考勤，这与我们家大班教学中常需要点名，甚至由学校教务处出面抓学生考勤形成鲜明对照。美国学的期末成绩中课堂发言分值较重，学生们都会主动举手发言，有的学生一直将手高高举起。

中国日益融入世界，世界需要中国，地球村概念逐渐深入人心。G20 国家领导人在

日理万机的情况下,还在探讨会计问题,说明会计之重要。在日益全球化的今日,作为国际商务语言的会计,无疑为中国经济走向世界起到了奠基作用。套用一句俗语,“经济全球化,会计要先行”。毫不夸张地说,没有会计的国际化,也就没有中国经济的全球化。公司理财是在能够轻松阅读报表的基础上的更高一阶的课程,也是会计学课程设置中的核心课程,因而对本书的学习非常重要。

本书的译者之一长期从事全英文、双语及中文会计教学,深感会计教学中存在一些问题。如全英文教学中,如果要求课堂不能讲授中文,学生无法知晓中文对应名词,而全中文教学又更是无法将学生带到一个新的高度,比较合适的方法可能是双语教学,至少关键词汇还是需要让学生知晓中文对应词汇。我们建议教学中,尽可能采用全英文教材,本书可作为学生的对照教材,特别是较少接触英文原著的同学可以对照阅读。

一直以来,译作在中国高等学校职称评价体系中几乎没有任何分值,因而翻译成为苦力活,但是总得有人来做。本书大部分初稿由北京理工大学陈海红、陈宋生负责,陈宋生负责校编与一些疑难问题的翻译与解读,最终由陈宋生定稿。校编过程中,陈宋生指导的博士生罗少东、李铮、王云芳、李文颖、Kahn、Bilal,硕士生吴东琳、齐心、白宇、韩详震、祝思凡、胡宏雪、高文星、曹雪、薛惠文、杨杰、童晓晓、郝博雯、陶绎元、田甜、包阳、刘淑玲、郭京晶、杨培培、尹培培、王振亚等以不同方式进行校稿、讨论与修改,感谢他们付出的辛苦劳动。

总之,本书理论阐述严谨、结构层次富有逻辑性、内容新颖全面、资料翔实可信,是一本理论与实际完美结合、特点突出的公司理财学教材。本书既可作为高校商学院财务、金融等专业本科生、研究生的教材,亦可供财务从业人员、投资人士、研究人员等在实际工作中参考备用。

目 录

第 1 章 公司理财绪论	1
公司及个人理财	3
理财的职能	8
企业组织	9
企业目标	12
代理理论	13
金融市场、中介机构及企业	17
金融危机	18
第 2 章 重温财务报表	20
资产负债表	22
利润表	26
现金流量表	30
自由现金流量	35
留存收益表	36
解读财务报表时的注意事项	37
第 3 章 财务报表分析	44
短期偿债能力比率	46
资产管理比率	47
负债管理比率	50
盈利能力比率	52
市场价值比率	53
杜邦分析法	54
其他比率	57
时间序列与横截面分析	59
运用比率评价业绩时的注意事项	60
第 4 章 资金时间价值 I: 单一现金流量分析	66
现金流整理	68
终 值	68
现 值	74
现值和终值的应用	77
求解利率	79
求解期数	80



第 5 章 资金时间价值 2: 年金现金流量分析	84
多重现金流量的终值	86
多重现金流量的现值	90
普通年金与先付年金	94
复利计息频率	95
年金贷款	98
第 6 章 金融市场与金融机构	106
金融市场	107
金融机构	113
利率	118
第 7 章 债券估值	133
债券市场概览	135
债券估值	143
债券收益率	147
信用风险	151
债券市场	154
第 8 章 股票估值	159
普通股	160
股票市场	161
股票估值的基本方法	167
其他估值方法	172
第 9 章 衡量风险与收益	181
历史收益率	182
历史风险	186
构建投资组合	191
第 10 章 估计风险与收益	204
预期收益率	206
市场风险	209
资本市场有效性	216
给财务管理者的启示	220
第 11 章 资本成本	227
加权平均资本成本公式	229
企业 WACC 与项目 WACC	233
分部 WACC	236
发行成本	242
第 12 章 资本预算项目现金流量估计	246
示例项目描述	248
现金流量估计的指导原则	249
项目现金流量总额	250
加速折旧法与半年期惯例	255
特殊项目处理	258
年限不同资产比较: 等值年成本法	260



调整发行成本	262
附录 12A	265
第 13 章 资本预算决策方法	273
资本预算方法概述	275
计量单位的选择	275
资本预算决策过程	276
回收期与折现回收期	276
净现值	280
内含收益率与修正的内含收益率	282
获利指数	292
第 14 章 营运资金管理政策	298
回顾资产负债表	300
追踪现金及净营运资本	300
短期融资政策的若干问题	302
短期融资来源	305
现金管理	307
现金浮游管理	311
闲置现金理财	313
信用管理	313
附录 14A 现金预算	316
附 录 公司理财应用	321

第 1 章



公司理财绪论

- 公司及个人理财
- 理财的职能
- 企业组织
- 企业目标
- 代理理论
- 金融市场、中介机构及企业
- 金融危机



学习目标

1. 明确公司理财的主要领域。
2. 解释为什么明智的商业决策中理财至为关键。
3. 学会适用于个人决策的理财原则。
4. 了解当今美国最为普遍的三种企业组织形式。
5. 鉴别财务管理者的目标是否合适。
6. 确定公司的主要代理关系并讨论可能发生的冲突。
7. 讨论道德决策如何成为公司理财研究的一部分。
8. 描述公司、金融机构与金融市场之间复杂而密切的关系。
9. 解释始于2006年的金融危机的根本起因。

引文

你可知道, 财务意味着什么? 公司理财如何在商业活动中发挥作用? 为什么学习财务原则能为你带来收益? 本章将为你一一解答。财务学 (finance) 是为我们所拥有的事物、所使用的服务和所做的决策求解其特定价值的研究。这些事物、服务或决策可以有各种形式, 比如公司的股份、住房抵押贷款的偿付、购买整个企业以及个人关于提前退休的决策等。本书主要探讨财务金融学的重要分支之一, 即公司理财或财务管理 (finance management), 其从企业的视角进行价值评估。

公司理财对于任何一个商业组织的成功都至关重要, 本书将重点阐述公司理财中的关键财务概念。你会发现许多公司理财的工具与技巧可应用于更宽泛的财务问题, 比如个人理财决策。

财务中, 现金流量 (cash flow) 是记录现金支付与收取的项目。在我们讨论财务之际很有必要了解各种财务现金流。我们将借助简单的图表来解释财务的本质, 并阐述财务学的各个子领域。

从整体上了解财务之后, 我们将讨论商业环境下显著影响公司财务决策的四个重要因素, 它们分别是企业组织形式、管理者与所有者的代理关系、财务应用时的道德考虑因素, 以及当前金融危机的来源和影响。

视角

商业应用

凯莱布辛勤工作, 在购物中心建立并扩张了自己的果汁吧。他努力把自己的产品做到至善至美, 使其果汁和食物的搭配恰到好处。凯莱布志在将自己的果汁吧开遍整个州乃至整个国家的所有购物中心。

凯莱布知道扩张需要更多的资金, 因为需要购置设备、采购原料、雇用并培训员工等。凯莱布如何才能取得扩张所需的资金呢?

个人应用

达格玛对个人资产投资越来越感兴趣, 但是她听说好些公司的投资者全都亏损了。过去几年, 雷曼兄弟公司 (2008)、克雷斯勒 (2009)、Six Flags (2009) 等公司相继破产。这些公司的股东损失了全部投资。

许多亏损的股东都是这些公司的雇员, 他们将其部分退休金投资于所在公司的股票。达格玛想知道, 作为一个投资者, 她该如何保证投资不亏本。



公司及个人理财

初学这门课程之际，你对理财的第一印象是什么？毋庸置疑，你正切身经历着当前的经济衰退，甚至详细了解这场于2008年达到顶峰的金融危机。对该事件的起因、效应及持续影响有所理解将有助于我们后续的学习，因此请阅读下文相关案例以及本章的最后一部分，了解该事件的简要背景信息和初步分析，为理解后续更为复杂的解释做准备。若是暂时抛开经济衰退的观点而速览当前流行文化，你会发现其他影响早已存在一段时间了。你的观点可能已完全被娱乐业歪曲，许多电影将金融专业人士描绘成贪婪、不道德的人（比如，《华尔街》，1987；《门口的野蛮人》，1993；《锅炉房》，2000；《华尔街：金钱永不眠》，2010）。尽管好电影需要形形色色、性格鲜明的人物，但虚构情节并未反映金融专业人士的真实作为以及他们为社会所做的贡献。越深入地学习公司理财，你就越会发现并欣赏这门学科，它具有影响管理决策进而促进经济发展的巨大潜力。

那么财务决策的核心究竟是什么？财务理论的成功运用会将资金流从期望改善未来财务状况的个人转移至需要资金以扩大经营规模或范围的企业。这些交易会促进经济增长，为各个收入阶层的人群提供更多的就业机会。因此，此类简单的交易能从两个方面产生显著的效果：经济更为高效多产，同时实现个人财富增长。

在第一部分，我们将全面充分地理解财务及其子领域，了解每个子领域中专业人士必须做出的特定决策。通过下文你会发现，财务的所有领域共享同一套理念和应用工具。

何为财务

为了尽可能清晰地了解财务如何运行，我们将经济活动的参与者按照两个维度进行划分。第一个维度由那些有“多余”资金（超过目前消费所需的资金）的群体构成；第二个维度由那些具有商业创造力的群体构成。资金和商业想法都是经济活动的推动力。我们的模型很简单，在这两个维度下，社会经济角色可分成四组，如表1—1所示。当然，随着时间的推移，人们可能会从一个群体转移至另一个群体。

表1—1 本文假设下的经济参与者（根据资金与想法的可获得性划分的四个组别）

	无多余资金	有多余资金
无经济可行的商业想法	类型一：资金与想法均无	类型二：具备资金，缺乏想法
有经济可行的商业想法	类型三：缺乏资金，具备想法	类型四：资金与想法兼具

第一种类型群体对商业活动的资本投资不具分量，因而在实现资金融通的金融市场（financial markets）中并无直接作用，尽管这些人很可能通过提供劳动力、消费商品等方式发挥着间接作用，但为简单起见，我们主要关注发挥直接作用的群体，因此，第一种类型参与者不予过多考虑。

第四种类型群体会使用财务决策工具对自己的商业构思进行评价, 然后选择最具投资潜质的想法。如此, 他们创办自己的企业, 有效并高效地实施他们的最佳想法。然而第四种类型群体并不需要金融市场, 因为他们能自我融资, 他们所使用的金融工具以及所做决策都是仅限于自身意图, 因此, 第四种类型参与者也不纳入我们的讨论。

接下来我们关注金融市场的重要参与者, 即第二种类型和第三种类型群体。这些人通过金融市场和金融机构开展互利的交易。第二类群体将多余的资金投资给第三类群体, 供其实现好的商业想法。

大多数发达经济体中, 第二类参与者通常是个人投资者 (investors)。很可能你一生中大多数时间里都是个人投资者。单个投资者在某一时刻可能不会拥有大量的多余资金, 但汇总所有个人投资者的可用资金, 它将是一笔可观的投资额。

第三类参与者是想法的创造者, 可能是个人, 更多的是公司或其他形式的企业, 它们专门设有研发部门, 致力于构建创新想法。很明显, 投资者和公司可以互助。如果投资者把多余资金投资给企业, 如图 1—1 所示, 那么企业便可运用这笔资金开展项目, 最终, 项目获利后投资者能收回投资并获得利润, 如图 1—2 所示。

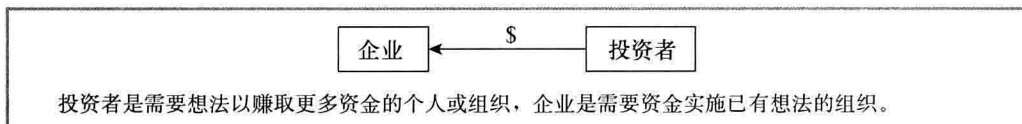


图 1—1 资金从投资者流向企业

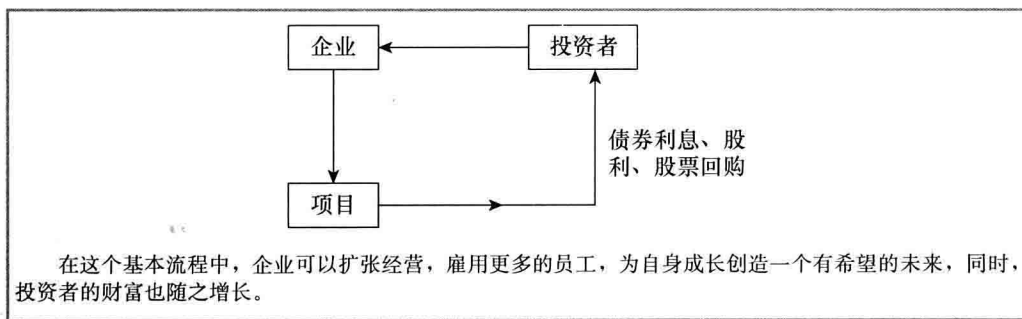


图 1—2 资金归还给投资者

当然, 并非所有的现金都会归还给投资者。现实中, 上述系统会出现各种摩擦, 最终返还给投资者的资本额会减少。留存收益 (retained earnings) 和税收是两大主要摩擦来源。留存收益是企业为满足经营发展而留存的盈利, 政府会向企业和投资者征收税收以支撑公共服务。图 1—3 描绘了相应的留存收益和税收的现金流, 以非常简单的方式从整体上直观地展示了财务及其主要子领域。比如, 个人必须评估哪个投资机会才符合自身需求以及风险承受能力; 金融机构与金融市场必须有效地进行资本配置; 公司必须评估潜在项目, 并明智地决定所投项目、所用资本类型以及日后返还投资者的资本额。所有类型的决策都需要考虑图 1—3 所示的基本现金流, 但不同决策的视角不同。

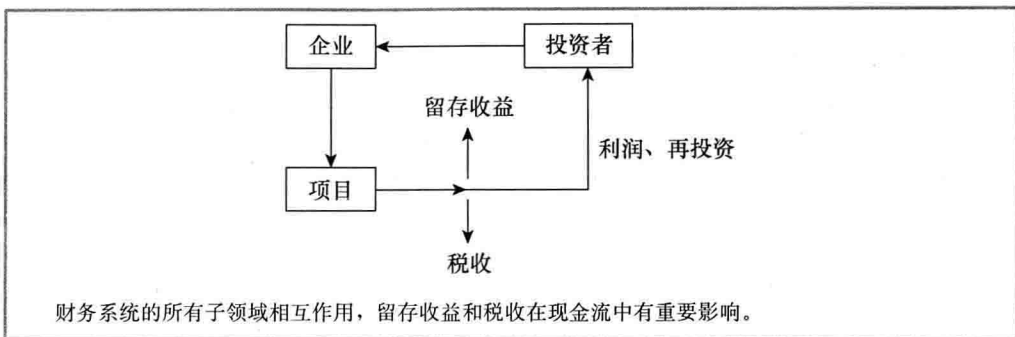


图 1-3 财务整体现金流

案例 金融危机：介绍与概述

写作本书之际，世界经济已受金融危机影响四年之久，此次金融危机是自 20 世纪 30 年代大萧条以来最为严重的一次。截至 2009 年 3 月中旬，不到一年半的时间里道琼斯工业平均指数（DJIA）已下跌 53.8%，而 1937—1938 年间的市场崩溃也不过下降 49%。尽管随后道琼斯指数挽回大部分损失，市场仍然很不稳定，2010 年 5 月 6 日美国东部标准时间下午 2:30 之后，道琼斯指数猛跌 998.5 点，跌幅达 9.2%，创下单日最大跌幅新纪录。

普遍接受的危机起因是 2006 年末至 2007 年初美国房价暴跌，但问题早已出现在经济的各个角落。投资银行业见证了高盛和摩根士丹利的失败，这两家投资银行被迫转型为商业银行控股公司（类似于社区银行，相比投资银行而言更安全但盈利低）。作为美国最大的保险及金融服务企业之一，美国国际集团（AIG）也是因为联邦政府的紧急救助才得以幸存。商业银行巨头花旗集团当时也请求巨额的政府担保以及现金注入以避免倒闭。这场危机波及全球，许多国家的房地产市场亦下跌。这场危机也给银行的财务健康带来了极大冲击，尤其是欧洲。2010 年失业率上升至 10% 以上，截至 2012 年，失业率仍超过 8%。

房价下降为何引发经济的剧烈变动，这其中的复杂机制本书也有所涉及，我们后续将对此次危机展开深入讨论。在此，先了解此次危机的后果在未来几年或几十年里将如何影响你们。

第一，你们当中若有申请助学贷款以资助学业的，会发现获得这些贷款很难，尤其是以优惠利率。这都归因于金融危机，在未来经济不确定的情况下，贷款人在外借资金时变得更为谨慎。

第二，正如你所观察到的，工作岗位不足，这主要是由企业未来的不确定性所导致的。尽管婴儿潮一代即将退休会提供许多岗位，但这种状况仍会持续一段时间。

第三，一旦你顺利毕业并开始你的事业，你会推迟买房计划。个中原因可能显而易见。贷款后对贷款者大幅降低信用额度、要求高额首付款和贷款服务费等事实会增加你最终可能会出售已购房产的不确定性。

现在，你可能开始怀疑屹耳（Eeyore，《小熊维尼》漫画中悲观沮丧的毛驴）也是本书的合著者。不要丧失信心，当前金融危机也为准备充分和受到良好教育的人带来了一线希望，有能力者自会把握住这个局势下的机会。

危机为众人所知之后，某电视台记者采访了本书作者之一，问及为什么人人都应学习理财，作者引用西班牙裔美籍哲学家及诗人乔治·桑塔亚那（George Sant-

ayana) 之名言——那些不从历史中汲取教训的人注定要重蹈覆辙。你的确不想再次经历这类事情，对吧？

学习理财的另一个原因是上述的一线希望开始穿越云层，绽放光芒。举个例子，金融危机之后更多的公司，尤其是金融机构，比以往任何时候都要注重风险评估与管理，因此它们特别需要熟练的见多识广的员工来高效地完成这些工作。

财务学的子领域

投资学（investment）是研究投资决策的方法和技术的财务学分支，这些决策包括持有何种证券（比如债券或股票）、购买哪家公司的证券以及如何以其所愿的方式偿付投资者（比如时间与已承诺现金流的确定性）等。图 1—4 为投资者视角下的现金流模型，投资学从投资者角度（方框里）关注其现金流（箭头所示）。

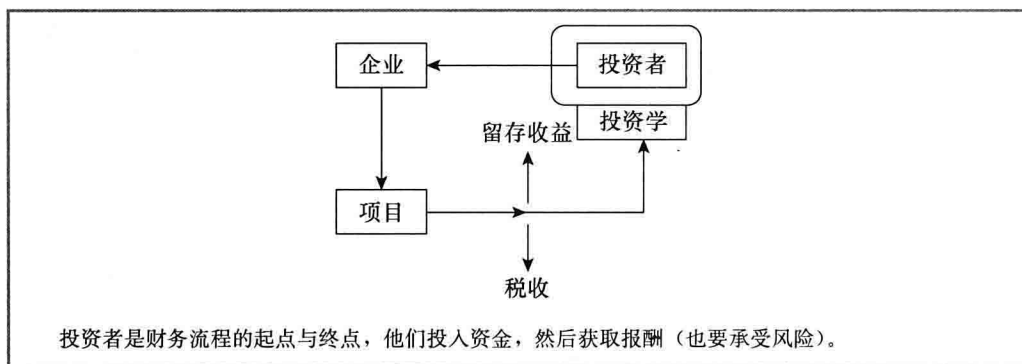


图 1—4 投资学

公司理财学（financial management）是研究筹集并使用资金等公司决策的财务学分支，这些资金来自投资者或留存收益。图 1—5 简单描述了财务管理流程，公司理财正是本书将主要探讨的内容。以下是公司理财决策的关键领域：

- 如何以吸引资本的方式对公司进行管理；
- 如何筹集资本（比如债券与股票）；
- 选择投资哪个项目；
- 需要多少资本以维持现有经营活动与新项目；

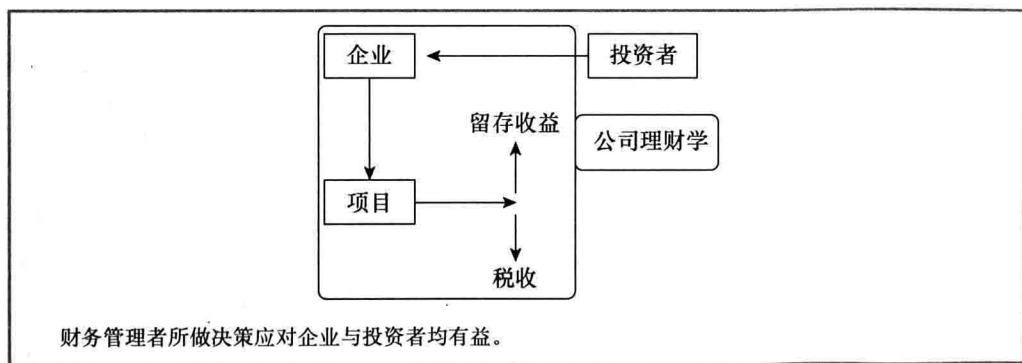


图 1—5 公司理财学

- 如何最小化税收；
- 如何偿付投资者。

所有上述决策都是本书的重点，我们将在后续章节逐一讨论。

金融机构与金融市场（financial institutions and markets）是财务学的另一个重要分支，它们以不同方式实现资金在投资者与企业之间的有效配置。图 1—6 描述了公司获取资本和投资者参与证券交易以增加资本的流程。金融机构，比如银行和养老金管理机构，对利率的变动有至关重要的影响。

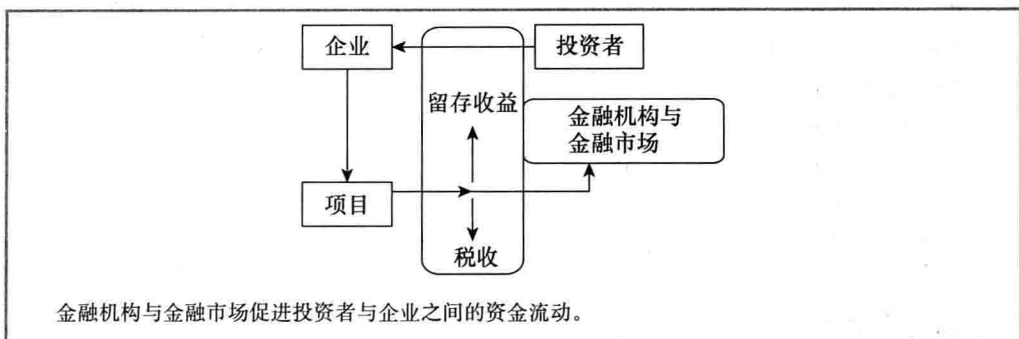


图 1—6 金融机构与金融市场

国际金融（international finance）是最后一个我们将要学习的财务学重要分支。经济全球化促使财务要更具创新性，对其他国家的变化更为敏感。投资者、企业、业务活动以及资本市场可能处在不同国家，要适应新环境，就必须了解国际财务动态，如图 1—7 所示。过去，我们认为国际财务决策仅是另外三个财务学分支的应用，但事实表明，在未来汇率的不确定性、政治风险、商业法律的变化等国际背景下，国际财务决策愈发复杂，有必要将国际金融作为财务学的一大分支。

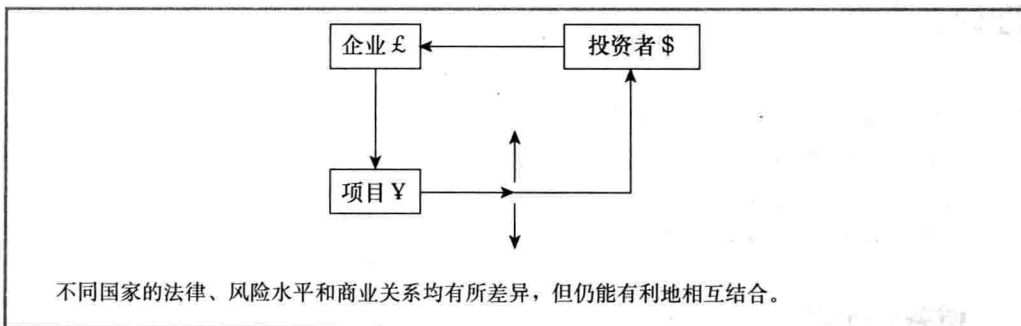


图 1—7 国际金融

理财决策的理论与应用

现金流量并非即时的，并具有不确定性。我们在运用财务理论进行决策时需要时刻记住这一点。未来现金流的时间和大小均不确定，我们称这种不确定性为**风险**（risk）。投资者的资本报酬存在风险，企业投资并经营其商业项目也要承担风险。绝大多数的财务决策需要比较某一决策的报酬及其风险。

比较报酬与风险的方法通常是评估预期未来能收到的现金流的现时价值。举个例子，一项**金融资产**（financial asset）的价值，比如股票或债券，取决于预期未来

能从该项资产获取的现金流。预期未来能带来高现金流的股票在今日会比未来预期现金流低的股票更具价值。当然，投资者会愿意购买当前市场价格低于其实际价值的股票，相当于投资者折价购买这些股票。同样，公司的目标是投资那些所创造的价值高于其成本的项目。

尽管有不少关于投资者因股市投资致富的故事，但实际上比起公司发现一个能产生合理利润的“廉价”项目，投资者要找到一只价值被低估的股票会更难。公司能发现此类项目，是因为项目投资通常涉及**真实市场**（real markets）中的**实物资产**（real assets）交易。实际环境中，一定程度的垄断力、专业知识和专门技术等均很有可能使项目的收益高于成本。然而，投资者在金融市场上进行金融资产交易，通常来说金融市场中资产的价值更可能正是它们的成本。

将未来预期现金流与现时的价值即现值相联系的概念称作**资金时间价值**（time value of money, TVM）。第4章和第5章将重点阐述这一财务基本概念以及如何将其运用于理财活动和日常生活。一个商业项目或一项投资的预期现金流很可能具有不确定性，因此资金时间价值分析必须同时考虑项目现金流的时间和风险程度。

财务与会计

大多数公司中，财务的职能通常与会计的职能紧密相连。严格来说，会计的工作是记录公司过去所发生的经济事项，而财务的职责是利用历史数据并结合当前信息，对公司现在与将来应该发生的资金活动进行管理。财务决策的结果最终会呈现为会计报表，由此可见，二者关系密切，然而，会计更侧重于过去，而财务则着眼于现在与未来。

理财的职能

正如上文所述，本书主要探讨公司理财，我们将讨论这一特殊职能以及公司财务管理者的职责，解释公司理财职能如何与公司的其他活动协调并相互作用。最后，为了尽可能使学习有趣且有用，我们将为你分析本书所涉及的财务概念如何在个人理财方面体现其重要性。

财务管理者

公司里最高级别的财务管理者通常是财务总监（CFO）。公司的财务长和会计长都向财务总监报告。财务长的主要职责为：

- 管理现金与贷款；
- 发行与回购金融证券，比如股票和债券；
- 决定如何以及何时向新项目和现有项目投入资本；
- 规避外汇及利率变化等风险。

大型企业里，财务长还需监督其他业务活动，比如保险购买活动、对公司养老基金投资的管理等。会计长监督会计职能，比如纳税筹划、成本会计、财务会计和数据处理活动等。

其他业务职能中的财务

尽管财务总监和财务长是公司中最明显的与财务相关的职位，但财务贯穿公司组织结构各个层面，以多种形式影响公司。财务渗透到整个经营组织，指导公司的战略决策和日常决策，收集信息以对公司财务决策进行控制和反馈。

运营经理日常工作中运用财务确定加班工时，或者对新生产线或新生产方法进行成本效益分析。营销经理运用财务评估随访调查的成本效益。人力资源经理运用财务来评价比较各种不同的员工福利方案。无论你处于公司的哪个业务部门，财务都有助于你的工作。

个人生活中的财务

财务能帮助你在个人理财方面更好地决策。以下是日常生活中普遍存在的活动，你很可能将面临：

- 贷款购新车；
- 重新申请利率较低的住房贷款；
- 偿还信用卡或助学贷款；
- 制定退休储蓄计划。

学习财务后你将能更好地进行以上活动。近一段时间以来全球经济和美国商业环境的变化使得财务知识更为有用。举个例子，多数公司原来向员工提供**固定福利**（defined benefit）退休计划，而现在变成**养老金固定缴款计划**（defined contribution plan）和**自费计划**，比如**个人退休金账户**（individual retirement account, IRA）。20世纪80年代初期的税收变化使这一转变成为必然。如此看来，我们不得不为自己准备充足的退休金，这个数额要远大于我们的上一辈。

例 1.1 理财的应用

克洛伊意识到理财对其未来职业生涯的重要性，然而，她却感觉理财应用离她的未来还很遥远，她迫不及待地想了解，从短期和长期的角度看，该如何把财务理论应用于其个人生活中。

克洛伊很快发现她现在及未来的财务健康程度取决于在生活中自己所做的许多决策——从现在开始！举个例子，她将学会把原本应用于商业贷款分析的财务工具用于个人贷款决策。学习完本课程之后，克洛伊将会评价各种信用卡，然后选择每年能节省数百元的那一张。购买新车时，经销商若提供几种低利率贷款或高利率贷款，她能够辨识真正花费最少的选项。此外，当她从事第一份专业工作时，她会知道如何管理她的退休金账户以使自己未来能获得数百万美元的资金。当然，由于通胀等因素，克洛伊未来的百万资产将不如今天值钱。

企业组织

在美国，人们可以以几种方式组建企业，所有者的数目是企业组织形式分类的关键。传统上，业务经营的主体有个体业主、合伙人、法人三种类型。我们将从以